

صناديق الاستثمار

الضوابط الشرعية والأحكام النظامية

دراسة تطبيقية مقارنة



عبد الرحمن بن عبد العزيز النفيسة



دار النفائس

للنشر والتوزيع

صناديق الاستثمار

الضوابط الشرعية والأحكام النظامية

دراسة تطبيقية مقارنة على بعض صناديق الاستثمار
في المصارف والشركات الاستثمارية السعودية

عبد الرحمن بن عبد العزيز النفيسة



دار النفائس
للنشر والتوزيع

حقوق الطبع محفوظة

١٤٣٠هـ - ٢٠١٠م

الطبعة الأولى

رقم الإيداع لدى دائرة المكتبة الوطنية

٢٠٠٩ / ٦ / ٢٥٧٣



دار النفايس

لتنشر والتوزيع - الأردن

العبدلي - مقابل مركز جوهرة القدس

ص.ب 927511 عمان 11190 الأردن

هاتف: 5693940 6 00962

فاكس: 5693941 6 00962

Email: alnafaes@hotmail.com

www.al-nafaes.com

٧	مقدمة الكتاب
٨	مقدمة البحث
١٠	أولاً: موضوع البحث وأهميته
١١	ثانياً: تحديد مشكلة البحث
١٢	ثالثاً: أهداف الدراسة
١٢	رابعاً: فرضيات وتساؤلات الدراسة
١٣	خامساً: أهمية الدراسة
١٤	سادساً: أهم مصطلحات الدراسة
١٦	سابعاً: منهج الدراسة
١٧	ثامناً: عرض الدراسة والدراسات السابقة
١٩	تاسعاً: الأدوات المستخدمة
٢٠	عاشراً: محتويات الدراسة

الفصل الأول

٢٣	مفهوم المصارف والشركات الاستثمارية
٢٥	تمهيد
٢٦	المبحث الأول: مفهوم المصارف
٢٦	المطلب الأول: مفهوم المصارف التقليدية
٢٦	الفرع الأول: تعريف المصارف التقليدية
٢٨	الفرع الثاني: تاريخ المصارف
٢٩	النقود
٢٩	أولاً: تعريف النقود

٣١	ثانياً: تاريخ النقود.....
٣١	ثالثاً: وظائف النقود.....
٣٣	الفرع الثالث: وظائف المصارف.....
٣٤	الفرع الرابع: أنواع المصارف.....
٣٥	المطلب الثاني: مفهوم المصارف الإسلامية.....
٣٥	الفرع الأول: تعريف المصارف الإسلامية.....
٣٧	الفرع الثاني: الأساس الشرعي للمصارف الإسلامية.....
٣٧	أدلة تحريم الربا.....
٣٩	قرار مجمع رابطة العالم الإسلامي.....
٤٣	الفرع الثالث: تاريخ المصارف الإسلامية.....
٤٥	الفرع الرابع: خصائص المصارف الإسلامية.....
٤٧	المبحث الثاني: مفهوم الشركات الاستثمارية.....
٤٧	المطلب الأول: أسواق الأوراق المالية.....
٤٨	الفرع الأول: أسواق الأوراق المالية.....
٤٩	السوق المالية وموقع سوق الأوراق المالية منه FINANACIAL MARKET.....
٥٠	الفرع الثاني: تاريخ الأسواق المالية.....
٥١	المطلب الثاني: تعريف الشركات الاستثمارية.....
٥٦	المبحث الثالث: مفهوم الاستثمار.....
٥٦	المطلب الأول: تعريف الاستثمار.....
٥٩	المطلب الثاني: حكم الاستثمار في الفقه الإسلامي.....
٦١	المطلب الثالث: ضوابط الاستثمار في المنهج الإسلامي.....
٦٦	المطلب الرابع: أدوات الاستثمار.....
٦٩	خلاصة الفصل الأول.....

صناديق الاستثمار	٧١
مقدمة:	٧٣
المبحث الأول: مفهوم صناديق الاستثمار	٧٤
المطلب الأول: تعريف صناديق الاستثمار	٧٤
المطلب الثاني: نشأة صناديق الاستثمار	٧٧
الفرع الأول: نشأة صناديق الاستثمار	٧٧
الفرع الثاني: نشأة صناديق الاستثمار الإسلامية	٧٨
الفرع الثالث: نشأة صناديق الاستثمار في المملكة العربية السعودية	٧٩
١- الأسهم المحلية	٨٠
٢- الأسهم الدولية	٨١
٣- الأسهم الأمريكية	٨١
٤- الأسهم الأوروبية	٨١
٥- الأسهم الآسيوية	٨٢
٦- الأسهم العربية	٨٢
٧- السندات الدولية	٨٣
٨- السندات المحلية	٨٣
٩- أسواق النقد بعملات أجنبية	٨٣
١٠- أسواق النقد بعملة الريال السعودي	٨٤
١١- المربحة بعملات أجنبية	٨٤
١٢- المربحة بالريال السعودي	٨٤
١٣- متوازن دولي	٨٤

٨٥	١٤ - متوازن محلي
٨٦	المبحث الثاني: التكيف النظامي والشرعي لصناديق الاستثمار
٨٦	المطلب الأول: التكيف النظامي لصناديق الاستثمار
٨٧	المطلب الثاني: التكيف الشرعي لصناديق الاستثمار
٨٧	أولاً: عقد المضاربة
٩١	ثانياً: عقد الوكالة بأجر
٩٢	ثالثاً: مساهمة مدير الصندوق في رأس المال
٩٣	المبحث الثالث: أنواع صناديق الاستثمار
٩٣	المطلب الأول: أنواع صناديق الاستثمار من حيث تداول وثائقها
٩٣	١- صناديق الاستثمار ذات النهاية المغلقة
٩٤	٢- صناديق الاستثمار ذات النهاية المفتوحة
٩٥	المطلب الثاني: أنواع صناديق الاستثمار من حيث مكوناتها
١٠٣	المطلب الثالث: أنواع صناديق الاستثمار من حيث سياستها الاستثمارية المتبعة
١٠٤	المطلب الرابع: أنواع صناديق الاستثمار من حيث أهدافها
١٠٤	١- صناديق النمو
١٠٥	٢- صناديق الدخل
١٠٥	٣- صناديق الدخل والنمو
١٠٦	٤- صناديق إدارة الضريبة
١٠٦	٥- الصناديق ذات الأهداف المزدوجة
١٠٦	٦- صناديق الاحتماء أو التحوط
١٠٧	٧- صناديق ضمان رأس المال
١٠٧	المطلب الخامس: أنواع صناديق الاستثمار من حيث توافقها مع أحكام الشريعة
١٠٧	١- صناديق إسلامية (متوافقة مع الشريعة)

١٠٨	٢-صناديق غير متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية (تقليدية)
١٠٩	المبحث الرابع: الأهمية الاقتصادية لصناديق الاستثمار
١٠٩	المطلب الأول: الأهمية الاقتصادية بالنسبة للمستثمر
١١١	المطلب الثاني: الأهمية الاقتصادية بالنسبة للاقتصاد الوطني
١١٣	المبحث الخامس: القواعد النظامية لإنشاء صناديق الاستثمار
١١٣	المطلب الأول: متطلبات الطرح العام للصناديق الاستثمارية
١١٥	المطلب الثاني: متطلبات شروط وأحكام الصندوق
١١٥	«الملحق الأول» ..
١٢٦	الملحق الثاني: نموذج طلب الاشتراك والاسترداد
١٢٧	المبحث السادس: أداء الصناديق الاستثمارية في المملكة العربية السعودية
١٢٩	خلاصة الفصل الثاني

الفصل الثالث

١٣١	ضوابط التعامل في الأسهم
١٣٣	مقدمة
١٣٤	المبحث الأول: تعريف الأسهم
١٣٤	المطلب الأول: تعريف الأسهم في اللغة
١٣٤	المطلب الثاني: تعريف الأسهم في الاصطلاح
١٣٧	المبحث الثاني: أنواع الأسهم
١٣٧	المطلب الأول: أنواع الأسهم من حيث حقوق أصحاب الأسهم
١٣٨	المطلب الثاني: أنواع الأسهم من حيث الحصة التي يدفعها الشريك
١٣٩	المطلب الثالث: أنواع الأسهم من حيث الشكل الذي تظهر به
١٤٠	المطلب الرابع: أنواع الأسهم من حيث الاستهلاك وعدمه

المطلب الخامس: أنواع الأسهم من حيث القيمة	١٤١
المبحث الثالث: خصائص الأسهم	١٤٤
المبحث الرابع: التكييف الفقهي للسهم	١٤٦
المبحث الخامس: أحكام إصدار الأسهم	١٤٩
خلاصة الفصل الثالث	١٥٢

الفصل الرابع

مدى التزام المصارف والشركات المالية بالضوابط الشرعية دراسة تطبيقية	١٥٣
مقدمة	١٥٥
المبحث الأول: الأسهم المختلطة	١٥٦
المبحث الثاني: الضوابط الشرعية لصناديق الاستثمار في الأسهم	١٦٦
مقدمة	١٦٦
الضابط الأول - طبيعة النشاط	١٦٧
الضابط الثاني: النقود والديون	١٦٨
الضابط الثالث: القروض	١٦٨
الضابط الرابع: استثمار السيولة	١٦٩
الضابط الخامس: نسبة الدخل غير المشروع	١٦٩
الضابط السادس: أدوات وطرق الاستثمار	١٦٩
المبحث الثالث: مفهوم التطهير	١٧١
المطلب الأول: مفهوم التطهير	١٧١
المطلب الثاني: المستند الشرعي للتخلص من الكسب الحرام	١٧٣
مصارف أموال التطهير	١٧٤
المبحث الرابع: التطبيق العملي للتطهير	١٧٧

المطلب الأول: التطهير في القرارات الشرعية.....	١٧٧
المطلب الثاني: التطبيق العملي للتطهير عن المصارف والمؤسسات المالية	١٨٢
(دراسة تطبيقية)	١٨٢
خلاصة الفصل الرابع.....	١٨٨
خاتمة الدراسة	١٨٩
أولاً: النتائج المتعلقة بفرضيات وتساؤلات الدراسة	١٨٩
ثانياً: نتائج عامة.....	١٩٣
ثالثاً: التوصيات.....	١٩٣
قائمة المراجع	١٩٥
الملاحق.....	٢٠٥
أولاً: الاستبانة.....	٢٠٥
جدول رقم (١): الأسهم المحلية	٢١٣
جدول رقم (٢): الأسهم الدولية.....	٢١٤
جدول رقم (٣): الأسهم الأمريكية	٢١٦
جدول رقم (٤): الأسهم الأوروبية	٢١٧
جدول رقم (٥): الأسهم الآسيوية	٢١٧
جدول رقم (٦): الأسهم العربية	٢١٨
جدول رقم (٧): السندات الدولية	٢١٩
جدول رقم (٨): السندات المحلية.....	٢١٩
جدول رقم (٩): أسواق النقد بعملات أجنبية	٢١٩
جدول رقم (١٠): أسواق النقد بعملة الريال السعودي	٢٢٠
جدول رقم (١١): المربحة بعملات أجنبية	٢٢٠
جدول رقم (١٢): مربحة بالريال السعودي	٢٢١

٢٢٢	جدول رقم (١٣): متوازن دولي
٢٢٣	جدول رقم (١٤): متوازن محلي
٢٢٤	ثالثاً: صندوق فالكلم للأسهم السعودية الأحكام والشروط
٢٣٧	الملحق رقم ١
٢٣٩	رابعاً: اتفاقية (مصرف) الراجحي لأسهم الشركات العالمية الصاعدة
٢٤٥	خامساً: نموذج اتفاقية صندوق الطيبات للأسهم السعودية
٢٥١	سادساً: نموذج اتفاقية صندوق المشارق للأسهم اليابانية
٢٥٧	الفهرس